

Cuenca, 30 de Marzo del 2010

Ingeniero  
Juan Pablo Dávila Cordero  
Gerente General  
DACORCLAY Cia. Ltda.  
Ciudad

De mis consideraciones,

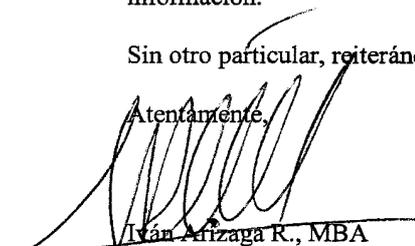
Por medio del presente, me es grato informar a Usted, que en calidad de Comisario de la empresa que acertadamente dirige y en cumplimiento del gentil mandato de la Junta General de Accionistas, he procedido a revisar los estados financieros de Dacorclay Cia. Ltda., aplicando normas y procedimientos de auditoría de general aceptación y que las circunstancias me permiten.

Cúmpleme informar que las cifras examinadas y que aparecen en el Balance General, en el Estado de Pérdidas y Ganancias y en sus anexos al 31 de Diciembre del 2009 demuestran en forma razonable la situación económica y financiera de la Compañía, razón por la que me permito sugerir a la Honorable Junta General su aprobación.

Adjunto los balances mencionados con los análisis correspondientes para mayor información.

Sin otro particular, reiterándole mis consideraciones, suscribo de Usted.

Atentamente,

  
Iván Arizaga R., MBA  
COMISARIO



*Sonia Aguirre Samorá*

**ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS DE DAVILA CORRAL  
CLAYSBERT ASOCIADOS DACORCLAY CIA. LTDA.  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

**PRACTICAS CONTABLES**

Los estados financieros de la Compañía al 31 de Diciembre del 2009, fueron preparados de acuerdo con la normativa contable contenida en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y en las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, dando cumplimiento, de la misma forma, a las normas tributarias establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su respectivo reglamento, vigentes para el ejercicio fiscal antes mencionado. Las cifras de los estados financieros se encuentran consignadas en dólares de los Estados Unidos de América.

**ANALISIS DEL BALANCE GENERAL**

**Cuentas del Activo**

La suma de las cuentas del activo alcanzan US\$ 2,134,473.09, comparado con el valor de US\$1,929,180.82 registrado el ejercicio 2008, representa un crecimiento de 10.64% debido al crecimiento del capital de trabajo. La cifra antes indicada se divide de la siguiente forma:

**Activo Disponible:** Las cuentas del activo disponible alcanzan \$ 194,961.84 en las que se incluye los saldos de caja y bancos. Este valor representa 8.99% del activo total, siendo un saldo adecuado al compararlo con sus cuentas por pagar.

**Activo Exigible:** Las cuentas exigibles alcanzan US\$836,838.50, comparado con un valor de US\$527,163.84 registrado durante el ejercicio 2008, y representan el 39.21% del activo total. Las cuentas por cobrar a clientes mantienen una rotación de 3.65 veces en el año, lo que equivale a un periodo de cobro promedio de 98.55 días. El resto de cuentas incluyen valores por cobrar como garantías por arriendos, préstamos a empleados, etc.

**Activo Realizable:** Estas cuentas incluyen la inversión en inventarios de mercadería para la venta, los mismos que alcanzan un valor de \$582,487.26 comparado con \$802,937.34 registrados durante el año 2008, lo que implica un decrecimiento de 27.46% debido a la mayor rotación del inventario. Estas cuentas representan el 27.29% de los activos totales. A pesar del crecimiento en las ventas, el inventario ha decrecido, produciendo una rotación de inventarios que alcanza 3.18 veces en el año, valor superior al registrado el año 2008, lo que implica un periodo de rotación de inventarios de 113.31 días en comparación con el mismo indicador al 31 de Diciembre del 2008, mismo que registraba 149.75 días.

**Anticipos:** En estas cuentas se registran los impuestos pagados por anticipado que incluyen el crédito tributario del IVA, así como las retenciones en la fuente realizadas por clientes. Este rubro suma \$ 124,112.56, y representa el 5.81% del activo total.

Activos Fijos: Las cuentas de activo fijo alcanzan el 11.45% del activo total, y en ellas se encuentran registrados, con sus respectivas depreciaciones acumuladas, equipos de oficina, vehículos, instalaciones y muebles y enseres de la empresa.

Activo Diferido: Estas cuentas registran los derechos de constitución y organización de la empresa, así como la adquisición del derecho de llave (intangible) de uno de los locales de la empresa. Este rubro alcanza \$154,607.23, y representa el 7.24% del activo total al considerar las amortizaciones acumuladas a la fecha del balance.

#### **Cuentas del Pasivo**

La suma de las cuentas del pasivo alcanza \$ 1,327,111.36, que comparado con los \$1,058,693.51 registrados durante el ejercicio 2008, lo que implica crecimiento de 25.35%, y representa el 62.81% del activo total y está compuesto por los siguientes rubros:

Cuentas por Pagar a Proveedores: Al cierre del ejercicio fiscal 2009 este rubro alcanza \$1,084,266.71 que comparado con los \$1,377,098.46 registrados durante el ejercicio 2008 es decir existe una reducción del 21.26% como consecuencia de la capitalización de acreencias de Destilería Zhumir, misma que se perfeccionó durante el ejercicio examinado. Este rubro representa el 81.7 % del pasivo total. Estas cuentas tienen un período de pago de 208 días.

Impuestos por pagar: Incluye impuestos por pagar al SRI como son, retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta, y valores por pagar del Impuesto al Valor Agregado recaudados durante Diciembre del 2009.

Transitorias: Estas cuentas incluyen préstamos recibidos de terceros, así como anticipos de clientes. El saldo de esta cuenta alcanza \$16,932.27 y representa el 0.79% del pasivo total.

#### **Cuentas del Patrimonio**

Las cuentas patrimoniales están fundamentalmente compuestas por el Capital Social, reservas y los resultados del ejercicio. El capital social de la empresa alcanza \$1,399,834., mientras que las reservas registran un valor de \$1,464.99. En la cuenta resultados del ejercicio se encuentran registradas las pérdidas de los ejercicios anteriores, lo que produce un valor neto del patrimonio de \$807,361.73.

#### **BALANCE DE RESULTADOS**

La empresa ha alcanzado una pérdida de \$63,176.15, comparada con la pérdida por \$301,156.31, registrado el año 2008, lo que genera resultados acumulados negativos que han erosionado el 42.43% del capital y reservas. Las ventas netas alcanzaron un valor de \$2,589,732.61 con un decrecimiento de 0.93% con respecto a las ventas registradas durante el 2008.

El costo de ventas alcanzó \$1876,375.99 comparado con el valor de \$1,957,112.03 registrado el año anterior, reduciéndose en 4.13% que sin embargo es un decrecimiento

mayor a la reducción de las ventas netas, por lo que la utilidad operacional (margen bruto) alcanza \$713,356.62, un valor superior al registrado durante el año 2008 en 8.58%, y que representa el 27.55% de las ventas netas en comparación con el margen bruto de 25.13% alcanzado el año anterior.

Los egresos registrados durante el ejercicio 2009 fueron:

Gastos de Ventas y Administrativos que alcanzan \$860,458.20 comparado con \$898,884.99 registrados durante el ejercicio 2008, representa una reducción en este rubro de 4.27%, que incluyen los gastos realizados en la gestión de ventas y administrativa de la organización, y alcanzan el 33.23% de las ventas.

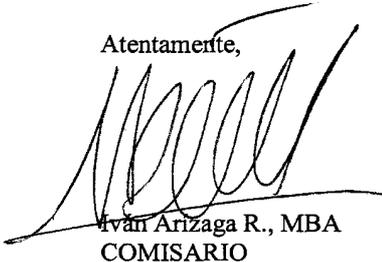
Neto No Operacional.- Que alcanza \$83,923.43, que corresponden a ingresos obtenidos por la venta de franquicias, concretadas durante el ejercicio económico.

### INDICES FINANCIEROS

Ratios	2009	2008
<b>Liquidez</b>		
Corriente	1.31	1.47
Prueba Acida	0.87	0.71
Dias Cartera	98.55	69.06
Dias Cuentas por Pagar	208.03	156.67
Dias de Inventario	113.31	149.75
<b>Ciclo Operativo</b>	<b>-26.58</b>	<b>-26.58</b>
<b>Rentabilidad</b>		
Margen Bruto	27.55%	25.13%
Margen Neto	-79.02%	-11.52%
Rentabilidad Financiera (ROE)	7.83%	-34.60%
Rentabilidad Económica (ROA)	-2.96%	-15.61%
<b>Eficiencia Operativa</b>		
Rotación del Activo Total	1.21	1.36
Rotación del Activo Fijo	10.59	8.46
Rotación del Patrimonio	3.21	3.00
<b>Endeudamiento</b>		
Pasivo Total/Patrimonio	1.64	1.22
Pasivo Total/Activo Total	0.62	0.55

Sin otro particular, suscribo el presente.

Atentamente,



Iván Arizaga R., MBA  
COMISARIO

**Estados Financieros Condensados**

<b>BALANCE DE PERDIDAS Y GANANCIAS</b>			
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009</b>			
<i>Davila Corral Claysbert Asociados DACORCLAY Cia. Ltda.</i>			
	<b>2009</b>	<b>2008</b>	<b>%Var</b>
VENTAS	2,589,732.61	2,614,074.61	-0.93%
COSTO DE VENTAS	1,876,375.99	1,957,112.03	-4.13%
INVENTARIO INICIAL	802,937.34	802,937.34	
COMPRAS INVENTARIOS	1,655,925.91	1,957,112.03	
INVENTARIO FINAL	582,487.26	802,937.34	
<b>UTILIDAD OPERACIONAL</b>	<b>713,356.62</b>	<b>656,962.58</b>	<b>8.58%</b>
<b>GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACION</b>	<b>860,458.20</b>	<b>898,884.99</b>	<b>-4.27%</b>
<b>NETO NO OPERACIONAL</b>	<b>-83,925.43</b>	<b>59,233.90</b>	<b>-241.68%</b>
<b>UTILIDAD EJERCICIO 2006</b>	<b>-63,176.15</b>	<b>-301,156.31</b>	<b>-79.02%</b>

**Balance General**  
**DACORCLAY**  
**A Diciembre 31 2009**  
**2009**

			<b>2007</b>	
DISPONIBLE	191,961.84	8.99%	57,802.02	3.00%
CLIENTES	699,220.79	32.76%	494,615.65	25.64%
DEUDORES VARIOS	114,402.42	5.36%	22,071.27	1.14%
EMPLEADOS	10,589.53	0.50%	9,668.15	0.50%
ANTICIPO VIATICOS	3,425.76	0.16%	808.77	0.04%
ANTICIPO PROVEEDORES	9,200.00	0.43%	13,470.44	0.70%
REALIZABLE	582,487.26	27.29%	802,937.34	41.62%
PAGADOS POR ANTICIPADO	124,112.56	5.81%	150,200.39	7.79%
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>1,735,400.16</b>	<b>81.30%</b>	<b>1,551,574.03</b>	<b>80.43%</b>
MAQUINARIA Y EQUIPO DE OFICINA	48,224.05	2.26%	53,682.33	2.78%
MUEBLES Y ENSERES	63,913.50	2.99%	69,079.37	3.58%
VEHICULOS	14,384.12	0.67%	19,498.40	1.01%
EDIFICIOS E INSTALACIONES	117,944.03	5.53%	166,829.57	8.65%
<b>ACTIVO FIJO</b>	<b>244,465.70</b>	<b>11.45%</b>	<b>309,089.67</b>	<b>16.02%</b>
ACTIVO DIFERIDO	154,607.23	7.24%	68,517.12	3.55%
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2,134,473.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,929,180.82</b>	<b>100.00%</b>
INSTITUCIONES FINANCIERAS	-	0.00%	129,606.82	6.72%
CUENTAS POR PAGAR	1,084,266.71	50.80%	851,703.82	44.15%
IMPUESTOS POR PAGAR	10,777.37	0.50%	8,295.23	0.43%
PROVEEDOR PROVISIONAL	8,835.49	0.41%	2,347.83	0.12%
SUELDOS POR PAGAR	3,919.66	0.18%	46.50	0.00%
TRANSITORIAS	16,932.27	0.79%	51,411.30	2.66%
PROVISIONES SOCIALES	14,652.59	0.69%	282.01	0.01%
PRESTAMOS DE RELACIONADAS	187,727.27	8.80%	15,000.00	0.78%
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,327,111.36</b>	<b>62.18%</b>	<b>1,058,693.51</b>	<b>54.88%</b>
CAPITAL SOCIAL	1,399,834.00	65.58%	1,399,834.00	72.56%
RESERVA LEGAL	1,464.99	0.07%	1,464.99	0.08%
RESULTADOS	-593,937.26	-27.83%	-530,811.68	-27.51%
RESULTADOS		0.00%		
RESULTADOS A?O ANTERIOR		0.00%		
UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS		0.00%		
UTILIDADES ENERO-SEPTBRE-02 ADVISER		0.00%		
<b>PATRIMONIO</b>	<b>807,361.73</b>	<b>37.82%</b>	<b>870,487.31</b>	<b>45.12%</b>
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO</b>	<b>2,134,473.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,929,180.82</b>	<b>100.00%</b>